

你所不知道的交易问题 系列教程(1-9)

目 录

- 你所不知道的(1)——关于股票5元最低消费
- 你所不知道的(2)——沪深可 T+0交易的品种
- 你所不知道的(3)——关于赔率和胜率
- 你所不知道的(4)——关于交易成本
- 你所不知道的(5)——MACD 原理的独家揭秘
- 你所不知道的(6)——2B 法则与背离不得不说的故事
- 你所不知道的(7)——套利和 MACD 的隐秘联系
- 你所不知道的(8)——止损难的深刻内涵
- 你所不知道的(9)——DKLJ 指标的使用

你所不知道的(1)——关于股票5元最低消费

一、什么是股票5元最低消费

默认，股票交易是有最低消费的，即不足5元按5元收取，也叫股票5元限制；上海可转债一般最低收费为1元；港股的话，最低收费一般50-100港币居多。

这里主要讨论股票5元最低消费。

比如：一只10元的股票，1‰手续费，买入1手，手续费应该是1元。如果有5元最低消费，实际手续费为5元，多收了4元。一次下单起码得5手（5000元）以上才划算，最小交易金额变大。

二、有何交易优势

股票没有5元最低消费，最小交易金额降低，交易单位可以是1手，降低了投资者的交易门槛，类似期货小合约、外汇迷你户，具有如下交易优势：

（1）有效资金管理，克服纠结心态

最小交易金额降低，可以把资金分成很多份，不仅可以全仓、半仓、1/3、1/5，甚至可以1/10、1/100、1/1000，可以更加有效地进行资金管理。

根据资金、分批进场，有助于克服纠结心态、避免错失行情。

（2）优化成交价格，降低执行成本

一般人下单喜欢采用“一锤子买卖”，但往往买完还有更低价格、卖完还有更高价格出现，成交价格很不理想。

根据时间、分批下单，比如每10秒下一次单，避免一锤子买卖，可以获得更好的成交价格。

比如：买的时候，成交价格哪怕能节省3分钱，对于10元的股票，就是 $0.03/10=千3$ 的水平，这远远超过“低手续费”所能节省的交易成本。（在交易成

本中，手续费属于固定成本，执行成本属于可变成本。手续费只是小头，执行成本才是大头，不能忽略执行成本。)

(3) 变相 T+0 交易，增加交易机会

根据机会、分批交易，增加对日内交易机会的捕捉，变相实现股票 T+0，避免被动等待，降低持仓成本。

小结

对于小资金来说，门槛比佣金重要；

对于大资金来说，佣金比门槛重要。

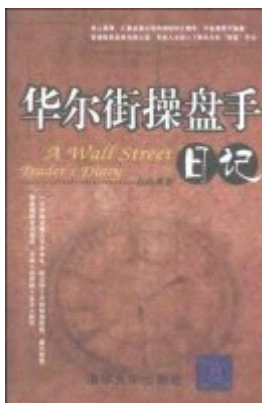
门槛，跨过去就是“门”，跨不过去就是“槛”。

共勉

乐于学习、勤于思考、善于总结、勇于实践

推荐阅读

《华尔街操盘手日记》



你所不知道的(2)——沪深可 T+0交易的品种

一、什么是可转债

(一) 可转债的概念

可转债，全名叫做“可转换公司债券”，是指在一定条件下可以转换成公司股票

的债券。可转债兼具“**债性**”和“**股性**”的特点：其持有人可以选择持有债券到期，获取公司还本付息；也可以选择

还要注意：可转债的根本还是“债”，比股票具有优先偿还权。

二级市场有哪些可转债？点击沪转债、深转债查看

<http://bond.eastmoney.com/data/bonddata.html>

与纯债相比，二级市场上可交易的转债很少，沪深两市总共才20几支。

比如：110015石化转债、110020南山、113001中行转债、113002工行转债、113003重工转债、125731美丰转债...

(二) 可转债的四要素

1、转股价

可转债是上市公司发行的，每1支可转债都对应着1支“**正股**”。转股价，相当于可转债与正股之间的“**汇率**”。

一张可转债可以兑换的股票数量=100元/转股价。例如：转股价为10元的可转债， $100\text{元}/10\text{元}=10$ ，那么1张可转债可以兑换10股股票。

2、强制赎回条款

一般来说，碰上牛市、正股大涨，会触发强制赎回条款，发行公司会促

使投资人主动止盈。

赎回，是可转债发行公司的权利。

举例：深圳机场可转债的约定转股价是5.66元，假设进入转股期后，“如果本公司股票任意连续30个交易日，至少有20个交易日的收盘价不低于当期转股价的130%”，也就是深圳机场的股价如果30个交易日中有20个交易日超过了 $5.66 \times 130\% = 7.36$ 元。

上市公司马上会发布公告：提醒投资者**尽快转股、主动止盈**，否则过了转股期，公司就要强制赎回、把没转股的可转债以103的价格买回来。

所以说，“强制赎回条款”，“强制”二字，只是名字看着吓人，其实是好事，是发行公司强制投资人止盈。“强制赎回”的公告，是投资人最喜欢看到的，是胜利的号角。

3、回售条款

一般来说，碰上熊市、正股大跌，为了保护持有人的利益，设定了一个回售条款。持有人有权将手中的可转债以约定的回售价卖回给公司。回售价，是事先约定的，每支转债不同，通常在102元至105元之间。

回售，是可转债持有人（即投资人）的权利。

4、下调转股价条款

碰上熊市，正股大跌，如果可转债持有人一定要回售，最着急的一定是发行方。“不要啊！借到我兜里的钱，现在让我吐出来肉疼啊”。

怎么办？所有上市公司都会在回售触发前采取行动，要么拉抬正股，要么使出**杀手锏：主动下调转股价**。

熊市拉抬正股很费劲，下调转股价就太简单了。

下调转股价，持有人把可转债转换成股票，在二级市场卖给其他投资者，

获得利润；发行公司解除了立刻还债的压力，实现了双赢。

举例：招商银行2004年发行的可转债，市场处于长熊，没人转股，招商银行面临回售压力，主动下调转股价，从9.34元调整到5.73元，再调整到4.42元，结果赶上2006年小牛市，马上股价冲破4.42元的130%，促成可转债持有人纷纷转股。

所以，对于投资者来说，每一次下调转股价，都是“送钱”，转股价一下调，可转债的转换价值就上升了。

二、可转债的优势

可转债是下有“保底”、上不“封顶”的投资品种，进可攻、退可守。

首先，可转债具有保守性。

可转债仍是债券，是需要还本付息的。因其价值回归的特点，若不违约，100元的本金和票面利息是确保的。

就算你以120元买入100元面值的可转债，最坏的情况也是就亏掉20元，其实还不到20元，毕竟每年还有利息。因为持有到期可还本付息，可转债与企业债一样具有“防守性”。

其次，可转债具有进攻性。

虽可转债的票面利息远低于企业债，但可转债比企业债有更强的“进攻性”。纯债市与股市的行情通常是呈“翘翘板”效应此消彼涨，而可转债的价格与股市是正相关的。

当股市大涨时，可转债可以转换成股票，股市的利好可使投资者获得远超过企业债的投资收益，也正是可转债的投资价值所在。

可转债很适合害怕股市风险，又有点“赌性”的人。

三、如何交易

T+0交易规则、超低手续费

交易途径：一般股票账户

交易门槛：1000元以上资金

交易风险：较低，持有到期退还本金100元并支付利息

交易费用：一般万1

流动性：交易 T+0，当天买进可当天卖出

四、未来其他品种

1、**国泰国债 ETF，T+0交易机制**

1、基金名称:上证5年期国债交易型开放式指数证券投资基金。

2、基金简称:国泰上证5年期国债 ETF。

3、基金二级市场交易简称:国债 ETF。

4、二级市场交易代码:**511010**。

5、基金申购、赎回简称:国债申赎。

6、申购、赎回代码:511011。

7、截至公告日前两个工作日即2013年3月18日基金份额总额:54,236,287份。

8、截至公告日前两个工作日即2013年3月18日基金份额净值:**99.818元**。

9、本次上市交易份额:54,236,287份。

10、上市交易的证券交易所:上海证券交易所。

11、上市交易日期:**2013年3月25日**。

12、基金管理人:国泰基金管理有限公司。

13、基金托管人:中国建设银行股份有限公司。

14、申购赎回代理券商(以下简称“一级交易商”):光大证券股份有限公司、广发证券股份有限公司、海通证券股份有限公司、宏源证券股份有限公司、华宝证券有限责任公司、申银万国证券股份有限公司、万联证券有限责任公司、西南证券股份有限公司、招商证券股份有限公司、中国银河证券股份有限公司、中国中投证券有限责任公司、中信证券股份有限公司。

(1) 国泰上证5年期国债 ETF 基金概要

<http://www.gtfund.com/products/open/511010/general/index.html>

(2) 上交所：债券 ETF3月15日起实施 T+0交易

http://www.sse.com.cn/disclosure/announcement/general/c/c_20130315_3688761.shtml

(3) 《上海证券交易所债券 ETF 业务指南》

http://www.sse.com.cn/disclosure/announcement/general/c/c_20130208_3684235.shtml

(4) 关于暂免收取货币市场基金和债券基金交易相关费用的通知

http://www.sse.com.cn/disclosure/announcement/general/c/c_20130121_3680898.shtml

从当前政策看，债券基金的交易费用几乎可以忽略，说明交易所是鼓励大家参与的。

2、**多空杠杆基金**，T+1交易机制

多空杠杆 ETF 将横空出世

http://www.cs.com.cn/tzjj/jjdt/201303/t20130313_3897213.html

举例：多方2倍杠杆基金 A、空方2倍杠杆基金 B，可以买入10份 A 和10

份 B，作为持仓。

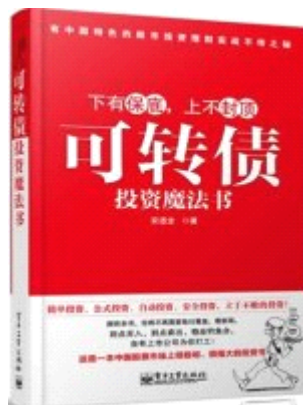
如果判断大盘要涨，则 A 要涨、B 要跌。可以**卖出1份 B、买入1份 A**；上涨完毕，平仓**卖出1份 A、买回1份 B**，实现变相 T+0。而且因为 A、B 持仓比较平衡，风险对冲，不用在乎大盘的涨跌。

即使判断大盘失误，卖出1份 B，买入1份 A 后，大盘继续下跌，面临浮亏，可以继续卖出**2份 B、买入2份 A**。大盘只要稍微一回头上涨，就容易实现盈利，就可以平仓**卖出3份 A、买回3份 B**。因为是大盘，日内的涨跌幅度是相对确定的，运用好资金管理，操作起来是比较省劲的。

上面的举例，只是给大家提供参考、拓展一下思路，具体不一定适合，大家自己斟酌。

推荐阅读

《可转债投资魔法书》



你所不知道的(3)——关于赔率和胜率

一、交易的本质

市场有两大特性：**流动性**和**波动性**。

交易的本质：针对市场的特点，进行**风险管理**。

二、交易的原则

交易需要对风险进行管理。

如何进行风险管理呢？这就需要把握一定的原则，即**求生存，谋发展**。

(1) 求生存，要小输大赢（即高赔率）

生存是前提。在初期开始交易时，由于水平有限，正确率一般不高；同时，由于交易是有成本的，交易手续费等会对资金不断侵蚀。所以为了生存下来，必须要实现小输大赢，即判断错误时，立刻止损；判断正确时，必须尽可能地获取最大利润。止盈与止损的盈亏比，即赔率，最好达到3:1以上。

(2) 谋发展，要少错多对（即高胜率）

在小输大赢的基础上，为了更快地实现资金增值，可以通过一定的方法提高正确率，即胜率。

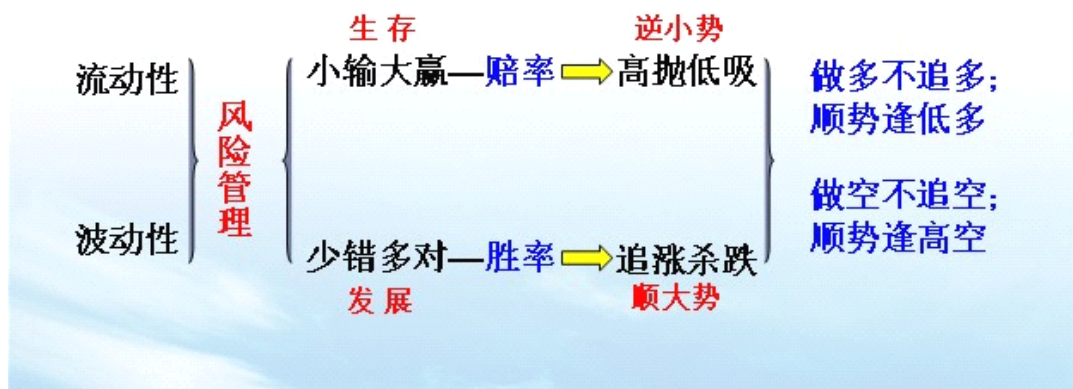
在交易的过程中，要认清赔率和胜率的先后关系，前者关系到生存，后者关系到发展，而且提高胜率比提高赔率难度更大。所以，在交易的过程中，**前期要注重提高赔率，后期要注重提高胜率**。（当然，对于人生来说，胜率比赔率重要得多。不像交易只有上、中、下3个方向，人生的道路千万条，可选择性太多，一旦选错，就是一生的试错成本）

三、交易的方法

从风险管理的角度，根据交易原则，考虑赔率和胜率，那么，交易的方

法其实就是八个字：**高抛低吸、追涨杀跌**。前者对应赔率，后者对应胜率。

高抛低吸、追涨杀跌，很简单那的一句话，进入市场的每个人都知道，一般人都认为这两句话是矛盾的、对立的。其实，如何正确看待这两句话是有讲究的。这两句话并不矛盾，应该结合起来看，即**低追涨、高杀跌**。一旦割裂开来，就容易陷入困境：要么提前进场、逆了大势；要么推迟进场、着急追单，推迟进场并不一定能降低你的风险。



“顺势逢低多，顺势逢高空”，那么势是什么？其实很简单，比如最简单的10日均线就可以，即“线上逢低多，线下逢高空”；或者10日均线、20日均线金叉、死叉也可以。关键是**要把握大方向、不能逆大势，要站在大概率这一边**。

（宁可忍受震荡期的左右挨巴掌，也不能逆大方向挨板子，轻则皮开肉绽，重则伤筋动骨、一命呜呼）

如果加入资金管理的内容话，其实就是“**顺势加码，正平码、逆倍码，绝不加死码**”。“**顺势加码**”，是指要顺大势、加码让利润奔跑，顺大势是大前提。“**正平码**”，是指在顺小势的情况下、加平衡码，不能倒金字塔加码、这是在放大风险。“**逆倍码**”，是指在逆小势的情况下、加倍码（1倍、1.5倍、2倍都叫倍），即金字塔逆加码。“**绝不加死码**”，是指大势一旦改变，必须立刻止损、转换方向，不能一味地“死加”码，最后加成了“死码”。

四、交易的方式

一般都喜欢把交易分为：波段交易、短线交易、超短线交易、炒单...等等，感觉各种交易方式互不相容，经常看到各种交易方式之间的辩论。

其实，这些交易方式按照**交易原则**来分析，并没有分别，都是在高抛低吸、追涨杀跌，实现小输大赢、少错多对。

这些交易方式的不同，仅仅是**时间周期**的不同。

比如：给出K线图，不说明周期，只根据K线进行交易。开仓后走出了5根K线，然后止盈。

那么对于1K来说，就是操作了5分钟；对于5K来说，操作了25分钟；对于日K来说，操作了5天；对于月K来说，操作了5个月。

推荐阅读

- 1、《初级炒单法则》 初级炒单
- 2、《胜负不在这里》 微斯人

你所不知道的(4)——关于交易成本

交易成本是指：达成一笔交易所要花费的成本。

交易成本可分为：**固定成本**和**可变成本**。

一、固定成本

固定成本，主要指交易费用，是投资者做交易时按固定费率水平必须支付的费用，主要包括：佣金、交易税、过户费、交易所费用等。

只要发生交易，便会产生固定成本，属于稳定亏损。稳定亏损就像黑洞一样，不断侵蚀你的资金。

1、佣金

一般券商自营交易佣金最低，机构投资者次之，一般投资者最高。

2. 印花税

3、过户费

4、交易所费用

5、资金成本：资金借贷利率

一般而言投资者都是利用自有资金进行交易，因而无须考虑融资成本。

(1) 中登公司收费标准（更新日期：20130101）

http://www.chinaclear.cn/main/10/1010/1010_1.html

(2) 上海证券交易所收费及代收税费一览表（更新日期：20120901）

<http://www.sse.com.cn/marketservices/tradingservice/charge/>

(3) 深圳证券交易所收费（及代收税费）明细表（更新日期：20120901）

<http://www.szse.cn/main/aboutus/service/sjssf/>

二、可变成本

可变成本，主要指**执行成本**，主要包括**冲击成本、机会成本**，受市场环境和交易执行的影响，其值波动较大。

（一）冲击成本

1、什么是冲击成本

冲击成本是指在特定的市场，在任意一个时点，以事先规定的量执行一笔交易，未能按照**预定价位**成交而多支付的成本。

比如：一个基金在100元的当前价位买10000股 A 公司的股票，由于在100元价位的卖单只有5000股，所以基金公司不得不在更高的价位买入剩下的5000股 A 公司股票，假设下一档卖出价格为101元。那么基金公司上述的买入行为就产生了 $5000 \times 1 = 5000$ 元的冲击成本。

冲击成本与流动性是负相关的，**流动性越大，冲击成本就越小**。

冲击成本与波动性是正相关的，**波动性越大，冲击成本就越大**。

2、冲击成本对投资者的重要性

任何投资者都希望在自己想要的价位买入目标证券，但是这基本上是不可能的。

特别是在流动性差、交投淡静的市场，买盘和卖盘的数量有限。假如投资者突然下**大笔买单**，市场需求量一下大幅攀升，价格随即上扬，最后必然以高价才能完成交易，造成建仓成本远高于预期成本。同理，突然下**大笔卖单**，也会把价格瞬间推低，最后的成交价格也会远低于预期价格。冲击成本对投资者的重要性显而易见。

在股票市场上，由于股票众多，虽然整体成交额很大，但是对于某一些特定的股票，如果观察其成交量，就会发现流动性不够好，从而冲击成本也会相应的高，建议大单子尽量拆成小单子来下。

在股指期货市场上，由于只有四个标的，所以流动性相对股票好了很多，给人感觉冲击性成本不是那么明显。但实际上由于股指期货市场剧烈的波动性，其冲击成本其实并不一定比股票市场来的低。特别是一些极端情况下，股指期货冲击成本会很高。由于瞬间波动风险较大，建议非主力合约千万不要使用市价单，主力合约谨慎使用市价单。

（二）机会成本

1、什么是机会成本

机会成本是指**交易没有完成、错失交易机会**而引起的可能损失。

比如：流动性不足、投资者延长交易时间、价格大幅度的反向变动...等都可能导致交易没有被完全执行。

2、机会成本对投资者的重要性

通常情况下，随着时间的延长，冲击成本在减少，可完成的成交量在增加；但同时，机会成本也在增加，会对利润造成影响。所以如何**优化交易的时间长度**，使利润最大化，对于一个交易者来说是最重要的

三、算法交易

（一）什么是算法交易

算法交易（Algorithmic Trading）是交易者对**大额订单进行拆分**，进行小规模、分散交易，寻找最佳的执行时间、执行价格以及执行数量的一种交易方法，以降低市场冲击成本、交易机会成本，提高执行效率和订单执行的隐蔽性。

如荀子《劝学》所言——“不积跬步，无以至千里；不积小流，无以成江海”，算法交易所体现的正是这样一种**化整为零、积少成多**的思想。

（二）为什么使用算法交易

首先，算法交易受到投资者追捧的主要原因，也正是其产生的根本目的，在于其伴随着大单拆分，不同的小单按照不同的价格进行动态成交，可以**减小市场摩擦，有效降低交易中的冲击成本**，从而使得整个交易可以以最优价格完成。

其次，使用算法交易，对于大规模交易而言，是一种很好的**隐蔽自己交易行为**的方式。

对于进行大规模交易的投资者，特别是机构投资者，一般情况下都希望能够将自己的交易行为隐蔽起来，从而避免对手根据自己的“套路”出牌。通过将大单拆细进行交易，类似于一片平静海面下暗涌着的激流，对手只能看到成交量的放大，但却看不出有少数人在大量买入或是卖出，整个交易过程表现出的仅仅是一种**大众行为**。

（三）算法交易的策略

好的算法交易策略能够有效控制交易成本，实现交易价格的最优化。介绍两个比较常见的算法交易策略。

1、TWAP 策略

TWAP（Time Weighted Average Price），时间加权平均价格算法，是一种比较简单的传统算法交易策略。该模型将交易时间进行均匀分割，并在每个分割节点上将均匀拆分的订单进行提交。

例如，A 股市场一个交易日的交易时间为4小时，即240分钟。首先将这240分钟均匀分为 N 份(或将240分钟中的某一部分均匀分割)，如240份。TWAP 策略会将该交易日需要执行的订单均匀分配在这240个节点上去执行，从而使得交易均价。

2、VWAP 策略

VWAP（Volume Weighted Average Price），成交量加权平均价格算法，是一种比较流行的算法交易策略，其订单按照市场真实的成交量按比例进行提交，当市场成交量大的时候就下大一点的单子，当市场成交量小的时候，就下小一点的单子。

四、谈谈诚信

经济社会，大家都在呼吁讲诚信，一般都认为是一种道德要求。

其实，**诚信不仅是一种道德要求，更是一种经济行为**。诚信，可以降低相互之间的沟通成本，即降低交易成本。

一个团队，如果对内没有诚信，团队内耗会是一种巨大的浪费；如果对外没有诚信，也就没有口碑，别人无法认同你、会形成负面印象，你需要付出更大的代价去改变别人对你的负面印象框架。

推荐阅读

1、百度百科：交易成本，<http://baike.baidu.com/view/45349.htm>

百度百科：交易成本经济学，<http://baike.baidu.com/view/1377835.htm>

MBA 智库百科：交易成本理论，<http://wiki.mbalib.com/wiki/交易成本理论>

2、《关于算法交易的一个综述》

《算法交易,优化交易的执行》

《算法交易,股票市场均价下单策略》

你所不知道的(5)——MACD 原理的独家揭秘

一、指标与 K 线的关系

指标，一般是通过过滤 K 线的杂波，捕捉其主要运行方向。

指标与 K 线的关系，可以分为四种。以上涨为例：

(1) **同步**：K 线上涨，指标上涨。

(2) **背离**：K 线上涨创新高，指标上涨不创新高。

不创新高是指，ABCD 四点形成 N 字结构，D 点小于 B 点。

(3) **钝化**：K 线上涨，指标盘整。

钝化，是指变化迟钝。K 线的变化范围一般为无限区间， $[0, +\infty]$ ，震荡类指标的变化范围一般为有限区间， $[-1, 1]$ 或 $[-100, 100]$...等等。K 线生成指标，是从大区间映射到小区间。

所以，当 K 线大幅度变化时，由于是从大区间映射到小区间，指标这时变化较小，所以显得迟钝，表现为“钝化”。

(4) **盘调**：K 线盘整，指标回调（这里是下跌）。

“盘调”是自创名词，因为一直没想出更好的表达方式，大家理解意思就行。

K 线与指标一同上涨，一段时间后，震荡类指标需要回调。这时，K 线就停下来进行盘整，等待震荡类指标回调完成后，再一起同步上涨。

比如：两个人 A 和 B 一同赶路，一段时间后，体力差的人 B 需要休息调整。这时，体力好的人 A 就停下来，等待体力差的人 B 休息调整完成后，A 和 B 再一起同步前进。

二、MACD 原理揭秘

MACD 是1979年，由美国的艾培尔（Gerald Appel）和希斯勒（W•Fredrick

Hischer) 所提出来的。

(一) 公式解读

MACD 指标公式如下：

DIF:EMA(CLOSE,12)-EMA(CLOSE,26);

DEA:EMA(DIF,9);

MACD:(DIF-DEA)*2,COLORSTICK;

(或者 **BAR:(DIF-DEA)*2,COLORSTICK;**因为整个指标取名 **MACD**，为防止混淆，可以把柱子叫做 **BAR**)

公式很简单，关键是要理解公式背后的思路。思路分析如下：

1、先对杂乱的 K 线进行**均值处理**，求得12日均线、26日均线。均线的优点是**比较稳定**，但缺点是**比较滞后**。

2、那么如何改进缺点呢？对两根均线进行**差值处理**，求得均线差 DIF。均线差可以快速地反映两根均线的相互关系，均线差具有**又稳又快**的特点。

3、再次重复上述1、2过程。

(1) 对 DIF 进行**均值处理**，求得 DIF、DEA。(DEA 是 DIF 的9日均线、DIF 可以看做 DIF 的1日均线)

(2) 对 DIF、DEA 进行**差值处理**，求得均线差 BAR，即柱子。

整个过程如图2-1所示：

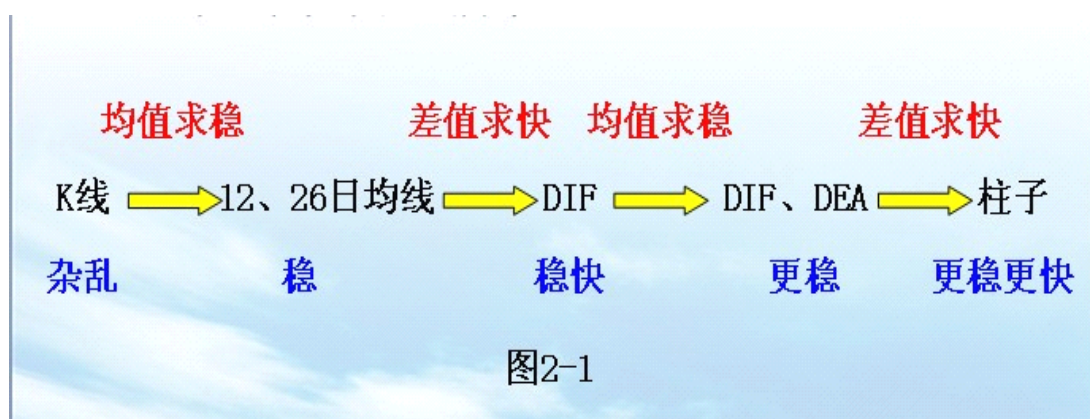


图2-1

小结

MACD 指标：先计算12日均线、26日均线的差值，即 DIF；再计算 DIF、DEA（DIF 的9日均线）的差值，即柱子。其实就是：“**均线差’的‘均线差’**”（进行了2次求稳求快处理）。

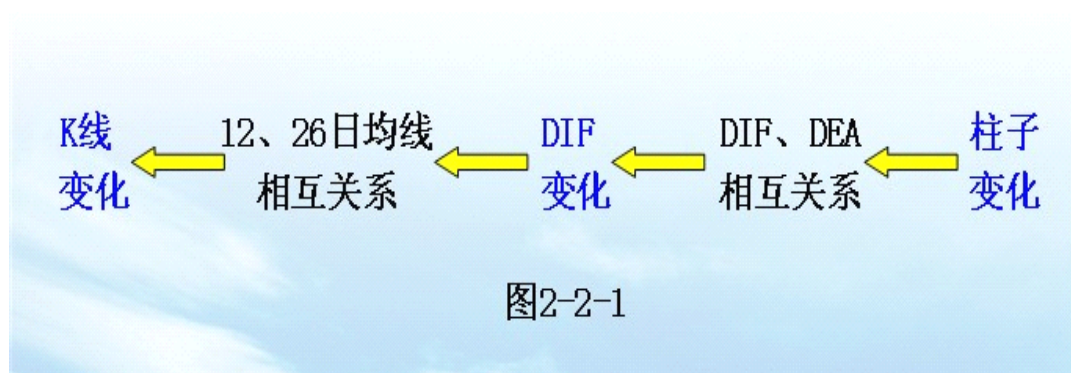
与杂乱的 K 线相比，MACD 指标的柱子形态**稳定、不滞后**，具有**又稳又快**的特点。许多人认为指标滞后，大多是基于“**指标来源于 K 线、必然滞后**”的简单推断，带有想当然的成分。

（二）原理拓展

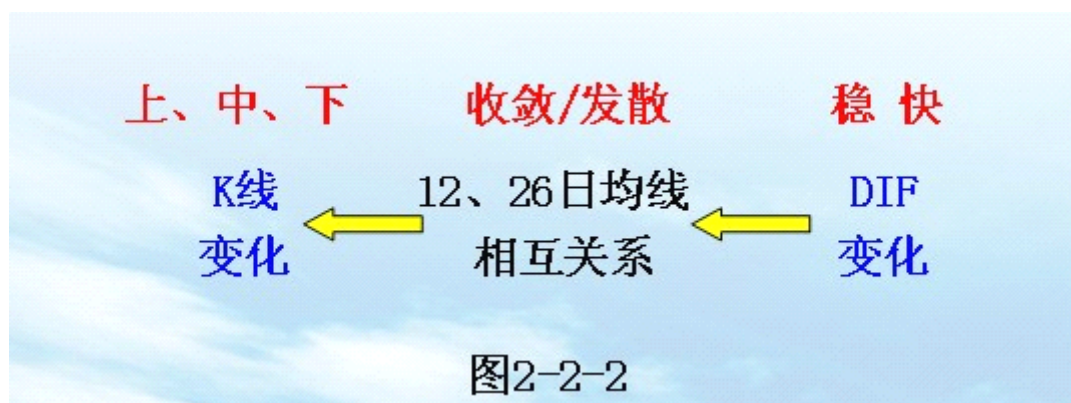
既然柱子形态具有又稳又快的特点，那么如何利用呢？方法就是：

利用稳定快速的柱子变化，反推稳定快速的 DIF 变化，再反推杂乱的 K 线变化。

整个过程如图2-2-1所示：



因为是2次重复的反推过程，为了简单，这里以1次反推进行示例说明，整个过程不再详述。如图2-2-2所示：



以上涨为例：K 线处于上升通道，短期12日均线、长期26日均线呈多头排列，12日均线在上、26日均线在下。

1、DIF 一旦开始变大，因为稳定，DIF 还将继续变大，说明12、26日均线的距离差将继续变大，呈稳定的发散状态。

因为长期26日均线比较稳定，仍会继续向上，为了保证**稳定的发散状态**，短期12日均线只能加速向上，即 K 线上涨。

其实，就是指标与 K 线的同步关系：K 线上涨，指标 DIF 上涨。

2、DIF 一旦开始变小，因为稳定，DIF 还将继续变小，说明12、26日均线的距离差将继续变小，呈稳定的收敛状态。

因为长期26日均线比较稳定，仍会继续向上，为了保证**稳定的收敛状态**，则：

(1) 要么短期12均线掉头向下（即 K 线下跌），**迎向**26日均线汇合

(2) 要么短期12均线原地走平（即 K 线盘整），**等待**26日均线上来

其实，就是指标与 K 线的两种关系：

(1) 同步：K 线下跌，指标 DIF 下跌

(2) 盘调：K 线盘整，指标 DIF 下跌

小结

MACD 指标被称为“指标之王”，必然有其独到之处。MACD 全称：Moving Average Convergence / Divergence，意思是“**均线的收敛/发散**”，说明 MACD 指标主要是反映均线的收敛、发散的，所以也可把它称为“聚散指标”。

MACD 的应用一定都要围绕“**聚散**”二字。

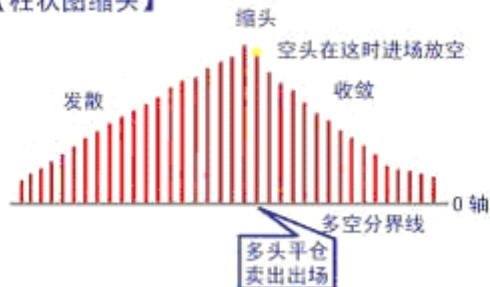
三、MACD 具体应用

围绕“聚散”，这里主要讨论 MACD 指标的柱子。（其他同理）

有四个典型的柱子：缩头棒、抽脚棒、杀多棒、轧空棒。

1、缩头棒

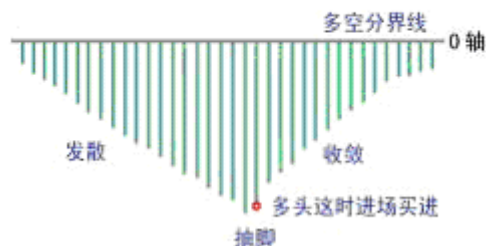
【柱状图缩头】



缩头棒出现，说明 DIF、DEA 的距离差将变小，进而12、26日均线的距离差 DIF 将变小，K 线即将下跌或盘整。**缩头棒与 K 线呈同步或盘调关系。**

2、抽脚棒

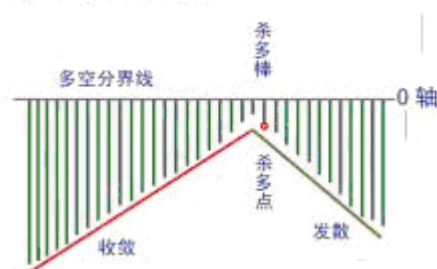
【柱状图抽脚】



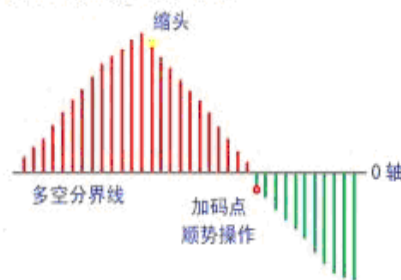
抽脚棒出现，说明 DIF、DEA 的距离差将变小，进而12日、26日均线的距离差 DIF 将变小，K 线即将上涨或盘整。**抽脚棒与 K 线呈同步或盘调关系。**

3、杀多棒

【柱状体的杀多棒】



【柱状体缩头到 0 轴之下】

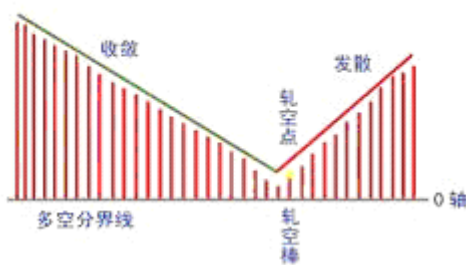


为了简单，这里把杀多点、加码点的柱子一并叫做杀多棒。

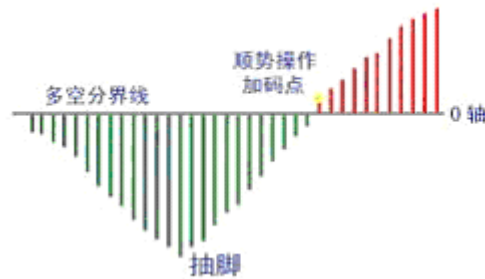
杀多棒出现，说明 DIF、DEA 的距离差将变大，进而12日、26日均线的距离差 DIF 将变大，K 线即将下跌。**杀多棒与 K 线呈同步关系。**

4、轧空棒

【柱状体轧空棒】



【柱状体抽脚到 0 轴之上】



为了简单，这里把轧空点、加码点的柱子一并叫做轧空棒。

轧空棒出现，说明 DIF、DEA 的距离差将变大，进而12日、26日均线的距离差 DIF 将变大，K 线即将上涨。**轧空棒与 K 线呈同步关系。**

小结

缩头棒：K 线下跌或盘整

抽脚棒：K 线上涨或盘整

杀多棒：K 线下跌

轧空棒：K 线上涨

所以，杀多棒、轧空棒是比较稳定的，缩头棒、抽脚棒会碰上盘整的情况，可能小亏手续费，有些遗憾。如何过滤掉盘整呢？下节解决这个问题。

推荐阅读

1、《摆动指标 MACD（罗宾逊）》

2、《5分钟动量交易系统》

3、《唯美 MACD》

你所不知道的(6)——2B 法则与背离不得不说的故事

一、2B 法则

(一) 2B 法则的定义

上升趋势中，如果价格已经穿越或者非常接近先前的高（或低）点而未能持续挺升，稍后又反转回来，则趋势很可能已经发生变化。

2B 法则本质是123法则的一种特殊形态，**是对123法则的“2”的补充**，即：处理新高突破与否的一种方法。新高突破了，但未能延续，那便可能是2b。新高强势突破，那才是真的突破，那就是新的趋势诞生了。

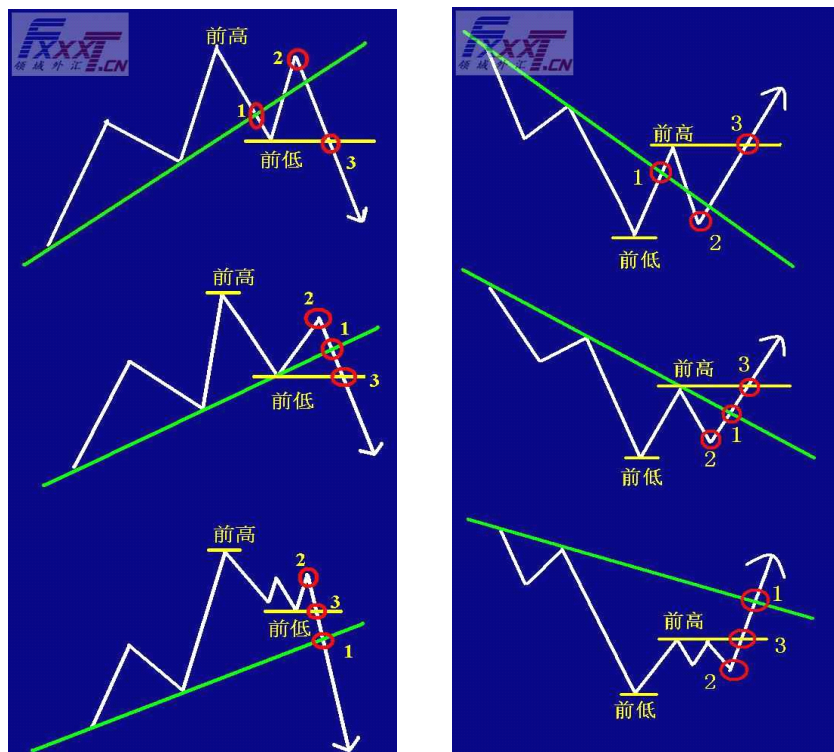


图 123法则（图片来自网络）

(二) 2B 法则的缺憾

1、2B 法则只是描述了“价格创新高后又反转回来，趋势很可能已经发生变化”这种现象，但对于趋势反转的内部原因，却没有说明。

2、入场时机比较晚，需要等“价格创新高而后再反转回来”才能入场。如果创新高的幅度比较大呢，等价格反转回来，已经走了很大一段距离了，错

失了一大段利润。

二、背离

（一）背离的定义

如果 K 线上涨，高点一个比一个高，均线也是一波一波向上排列的，而指标却是向下的，即一波一波向下走，高点一个比一个低，这就说 K 线与指标背离了，叫“**顶背离**”；

如果 K 线下跌，低点一个比一个低，均线也是一波一波向下排列的，而指标却是向上的，即一波一波向上走，低点一个比一个高，这就说股价与指标背离了，叫“**底背离**”。

“顶背离”预示着上涨行情将结束，“底背离”预示着下跌行情将结束。

（二）背离的缺憾

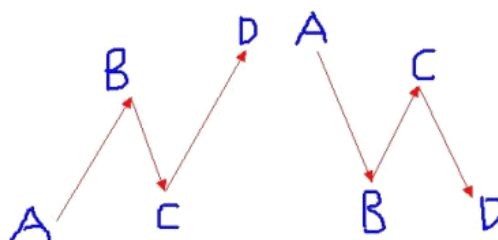
背离的定义很明确，但同样只描述了现象，对于趋势反转背后的原因没有提及。

三、神奇的N字

（一）什么是 N 字结构

市场 K 线的走势千变万化，但不管怎么走，都可以分解为最基本的结构：

正 N 字和**倒 N 字**。



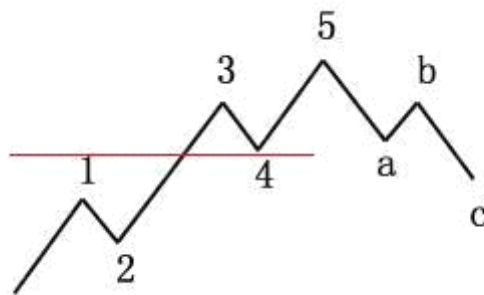
对于 N 字结构来说，入场买点只有两种：**反转买点 A、回调买点 C。**

注意：

1、这里不存在所谓的**突破买点 D**（即突破 B 创新高时的做多点 D、突破 B 创新低时的做空点 D），所以也就不存在真、假突破的识别、判断这类问题。

2、反转买点 A 在某些情况下，在指标上表现为背离，也可以变相看作是回调买点。即**反转买点、回调买点都归为回调买点。**

为了方便理解，以波浪理论做个简单的演示（大家不用太当真☺）：



一根红线横切，就可以把波浪理论的8浪看做：上升趋势，进两步、退一步（**2个正 N 字、1个倒 N 字**）。

（二）N 字为何神奇

本节课既然把2B 法则和背离放在一起，说明两者背后肯定有一定的联系。

2B 法则、背离一般发生在5浪：5浪创出新高即2B（没创新高就是123法则的2），指标此时很可能背离。

问题是：2B 法则、背离为什么经常有效，即市场会走出杀跌的 A 浪？

答案其实很简单，就是一层窗户纸，一捅就破。但先要解决一个问题。

1、均线走平

上次第5课的结尾说到，

杀多棒、轧空棒是比较稳定的，但缩头棒、抽脚棒会碰上盘整的情况，

有些遗憾。现在就来解决这个问题。

有一种状态下的缩头棒、抽脚棒，是很容易跟 K 线同步的，即缩头棒出现，K 线下跌；抽脚棒出现，K 线上涨。那么这种状态是什么呢？**就是均线走平的状态**。对于 MACD 来说，就是26日均线尽量走平的状态。

下面进行分析：

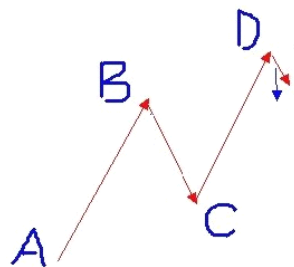
回顾上节课程，MACD 指标反映的是12日、26日均线的收敛、发散。如果缩头棒出现，则意味着12日、26均线的距离差稳定持续变小。因为26日均线是长周期、相对稳定的，如果26日均线处于走平状态，那么**12日短期均线只能下跌、杀向26日均线**，所以 K 线必然下跌。（抽脚棒也同理）

2、N 字走平

既然要实现26日均线尽量走平，那么怎么办呢？很简单，大家应该都想到了，那就是 **K 线要走出 N 字结构**（ABCD 四点形成 N 字）。

由 A 到 B 一般7~9根 K 线左右，则 AB、BC、CD 总共形成20~27根均线，此时26日均线自然相对走平。

总之，5浪 N 字结构的形成，导致26日均线相对走平，此时不管是2B、背离，一旦转向，**缩头棒（或抽脚棒）必然及时出现**，K 线只能同步下跌（或上涨）。



（三）为何长期有效

一般都认为，某种指标一旦使用的人多了，就失去效力了。这里可能存在误区。

在第3课中有提到，**市场是充满人性和惯性的**，而均线是最能反映惯性的。如果大众参与的越多，只会导致一种结果：**市场的惯性更大**，那么以惯性为基础的均线自然更加有效，那么从均线引申出来的各项指标也会依然有效。这也就是均线、MACD、2B 法则...等各种指标长期有效的原因。

推荐阅读

- 1、百度百科，2B 法则：<http://baike.baidu.com/view/1056532.htm>
- 2、《专业投机原理》
- 3、《123法则及2B 法则》

你所不知道的(7)——套利和 MACD 的隐秘联系

一、投机与套利

(一) 投机交易

投机交易，属于**单边交易**，在市场上以获取**绝对价差**为目的。

投机者根据自己对价格走势的判断，做出买进或卖出的决定，如果这种判断与市场价格走势相同，则投机者平仓出局后可获取利润；如果判断与价格走势相反，则投机者平仓出局后承担投机损失。

投机交易是市场的最主要和最重要组成部分之一。投机交易增加了市场流动性，提升了市场效率，使套期保值和套利交易得以顺畅地进行，从而使市场功能得到有效发挥。因此，投机交易是保证市场正常运转不可或缺的重要因素。

(二) 套利交易

套利交易，又叫套期图利，属于**对冲交易**，是指买入一种合约的同时卖出另一种不同的合约，通过两个合约间的**相对价差**来获利，与绝对价格水平关系不大。套利交易也叫**价差交易**。

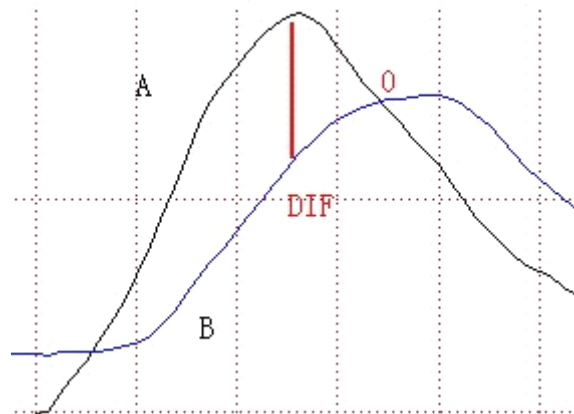
套利机会的经济学原理是“一价定律”。也就是说，在竞争性的市场上，如果两个资产是等值的，它们的市场价格趋向一致。一旦存在两种价格，就出现了套利机会。

二、MACD

在第5课 MACD 原理的独家揭秘中，我们知道 MACD 指标主要是反映12日均线、26日均线的收敛、发散的，DIF 是两根均线的差值。

这里做个一个假设：如果把12日均线、26日均线分别作为单个合约 A、B

来考虑，那会产生什么新思路呢？



两根合约的当前价差为 $A-B=DIF$ ，如果我们判定未来价差会缩小，那就应该**卖出 A 合约、买入 B 合约**，锁定相对价差。等价差为0时（即 A、B 死叉），再分别平仓，从而获取利润。这不就是在套利吗？

所以从这个意义上来说，**MACD 指标表面上是在做投机交易，其实是在做12、26日均线的价差的的套利。**

三、广义投机

（一）什么是广义投机

广义投机，是指一切**以寻找机会为前提、以交易机会为过程、以获利为目的**的交易。

广义投机的关键在于“机”、“机会”。

- （1）寻找机会是前提，没有机会绝不做任何交易。
- （2）一旦机会出现，就要立即进行交易。
- （3）只要机会没有消失，不应草率结束交易。

从这个意义上说，投机交易、套利交易都属于广义投机，前者寻找并交易“绝对价差”，后者寻找并交易“相对价差”。投机交易可以认为是狭义投机。

（二）价差与价格

1、价差比价格容易预测

由于价差的变化具有一定的持续性，不像价格变化那样频繁和突然，可以根据现在的价差的变化趋势，来判断今后的价差将要扩大还是缩小。相对来说，预测今后价差的变化趋势比预测今后的价格涨跌要容易得多。

价差比价格容易预测，或，相对价差比绝对价差容易预测。

学习价差交易后，关心的就不再是价格的涨跌，而是价差是扩大了还是缩小了，价差的变化是否有规律...等问题。价差交易绝不是趣味性很高的交易方法，将很小的利益一点一滴地积累起来，积少成多，这就是价差交易。

“在简单的地方、用简单的方法赚钱，这是专业的操盘手。在难做的地方，专家是不会出手的”。——后藤康德

2、利用价差预测价格

利用价差预测价格，或，利用相对价差预测绝对价差。

在第5课《MACD 原理的独家揭秘》中，已经讲述过利用价差变化预测价格变化，这里不再详述。

推荐阅读

《价差交易入门：低风险的期货投资手法》



你所不知道的(8)——止损难的深刻内涵

一、人性的三个特点

(一) 贪婪

贪婪，是指一种攫取远超过自身需求的金钱、物质财富等的欲望。

(二) 恐惧

恐惧，是指人面对现实的或想象中的危险、自己厌恶的事物等产生的处于惊慌与紧急的状态。

(三) 合理化

合理化，是指个体对于某些不愿接受的矛盾信仰、言论、想法、行为、动机等，赋予一个合乎情理的解释，或者勉强能被接受的理由，使其能说服自己或他人接受，以获得内心的安慰和平衡。合理化是以“**好理由**”取代“**真理**”。

零点乐队，歌词

你找个理由让我平衡

你找个借口让我接受

我知道你现在的想法

而你却不知道我的感受

天好黑,风好冷

合理化的原因是：

人作为一个**独立的自我存在**，在潜意识里会认为自己做的事情是正当的，自己的态度与行为应该是一致的、和谐的，一旦出现不一致，会引起心理紧张，产生不舒适、不愉快的情绪，这时候就需要通过合理化来克服这种情绪，

使身心达到和谐。

合理化有三种表现：

一是**酸葡萄心理**，即把得不到的东西说成是不好的，吃不到葡萄说葡萄酸；二是**甜柠檬心理**，即当得不到葡萄而只有柠檬时，就说柠檬是甜的；三是**推诿**，是指将个人的缺点或失败，推诿于其他理由，比如球赛输了，说场地不好、裁判不公。

二、止损难的深刻内涵

止损之所以难，就在于在面临亏损时，人启动了合理化这一机制，不断地给自己找借口、找理由，来消除焦虑感、不舒服的情绪，导致正确的行为一直没有执行。

止损这么难，那应该怎么办呢？

首先，要认识到贪婪、恐惧、合理化这些都是人类自然进化的结果，没有好坏之分，既是优点也是缺点，要平常对待。如果老想着克服它、根除它，那人也就不成为人了。

其次，要认识到情绪是呈波动性的、不靠谱的东西，没有必要太在意。

最后，最好的办法是把情绪和行为分开，难受归难受，做单归做单，一码归一码。等正确的行为一旦完成，由于“合理化”机制的存在，正面情绪自然产生，之前的负面情绪自然也就烟消云散了。

问：“**你是因为快乐而唱歌，还是因为唱歌而快乐？**”

三、无处不在的 AIB 模型

什么是 AIB 模型？

A：吸引 Attract

I: 投资 Invest

B: 平衡 Balance

AIB 模型是对“庄家运作股票、吸引散户参与”这一模式的精简概括，是对贪婪、恐惧、合理化的典型利用。

（一）吸引阶段

吸引包括价值吸引、好奇吸引。

1、**价值吸引**，是利用人的趋利避害的天性，通过高价值的东西来抓住他人的注意力。高价值的东西，包括一切积极、正面、美好、高级、稀缺...的事物。

“价值投资”中涉及到的良好基本面、未来盈利能力等，都属于高价值。庄家讲故事、制造舆论，不论真假，也属于价值吸引。

2、**好奇吸引**，是利用人的好奇心理，制造各种奇特、神秘、有趣...的现象，来抓住他人的注意力。

上千个股票，为了被散户观察到，庄家可以利用集合竞价高开、盘中异动、大单买入...等手段、方法，属于好奇吸引。

（二）投资阶段

吸引的唯一目的就是**促成对方进行投资**。投资包括：金钱投资、时间投资、情感投资。其中，情感投资最高级。

投资阶段是三个阶段最重要的，没有投资，整个模型也就没有意义了。就像散户如果不进场，庄家把股票图形画得再漂亮也没有意义。

从吸引到投资不是一蹴而就的，不是说吸引到了对方，对方就会进行大规模投资。投资，是一个由易到难、由少到多、由小到大的斜坡上升过程。如果一开始投资门槛过高，对方虽然被吸引了，但仍然会放弃。就像股指期货

货虽然很吸引人，但把绝大多数散户挡在了门外。**满足需求、打消疑虑、降低门槛**，三个方面都得兼顾到。

（三）平衡阶段

平衡是对投资的反馈，必须是对方先投资、然后才给予反馈（顺序不能颠倒），包括正反馈、负反馈。

1、正反馈，如果对方投资阶段进行的比较好，可以进行适当的奖励，以便形成良性循环，促使对方不断加大投资。

2、负反馈，如果对方投资阶段做的不太好，可以进行适当的惩罚，以便引导对方的投资习惯。

比如，盘中短线客过多，总是有赚就跑，庄家可以利用资金猛拉一段行情，使之前获利出局的短线客后悔、产生“如果行情再给机会，一定得拿住”的想法。庄家此时再把行情回调，之前后悔的短线客会迅速入场、变身长线客。

（四）循环过程

A、I、B 三阶段是一个不断循环的过程，即吸引、投资、平衡，再吸引、再投资、再平衡...

循环的目的就是为了**使对方的投资像滚雪球一样越来越大**。对方投入的不仅是金钱、时间，还包括个人的情感。对方的投资越大，**合理化倾向就会越明显**，就会越难止损、抽身出局。

最终，散户一旦入戏太深、为之痴狂，**理性思维就会被抽空**。这时，庄家想与散户**实现共赢**、或者对散户**实施摧毁**，一切都由庄家自己说了算。

小结

AIB 模型不仅在股市中常见，在现实社会的各个领域，都有它的存在。

尤其在销售领域、人际关系处理中，AIB 模型更能发挥它的威力，因为**贪婪、恐惧、合理化的人性永远存在。**

推荐阅读

- 1、百度百科：合理化，<http://baike.baidu.com/view/1159557.htm>
- 2、维基百科：合理化，<http://zh.wikipedia.org/wiki/合理化>
- 3、百度百科：认知失调，<http://baike.baidu.com/view/635635.htm>
- 4、《正能量》



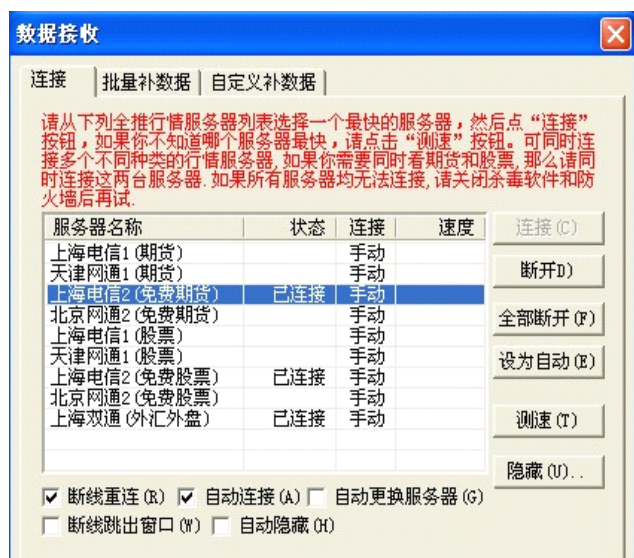
你所不知道的(9)——DKLJ 指标的使用

一、指标导入指南

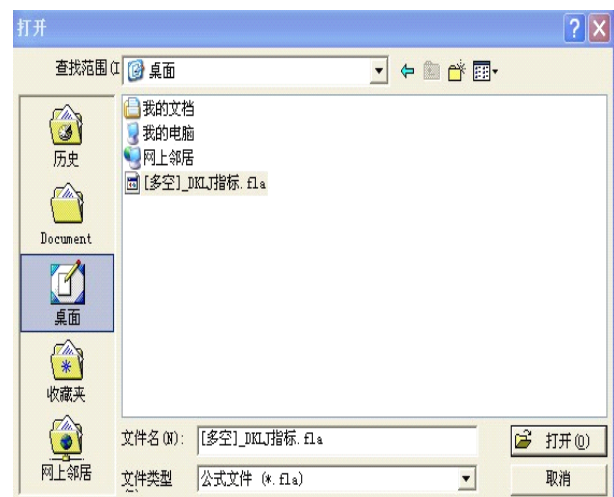
1、下载并安装金字塔软件，一路默认操作

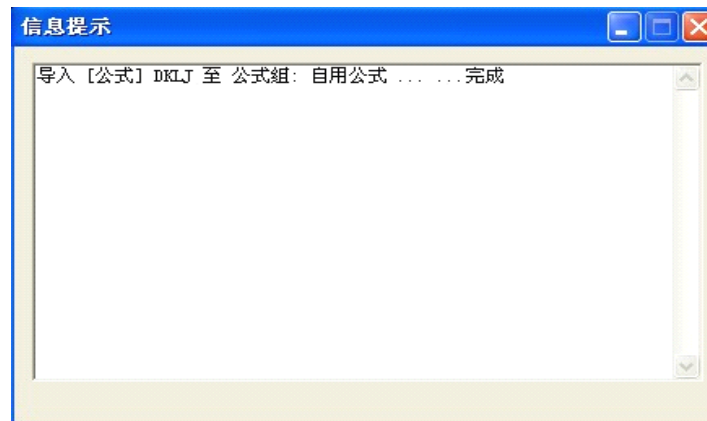
<http://www.weistock.com/>

2、登陆金字塔软件

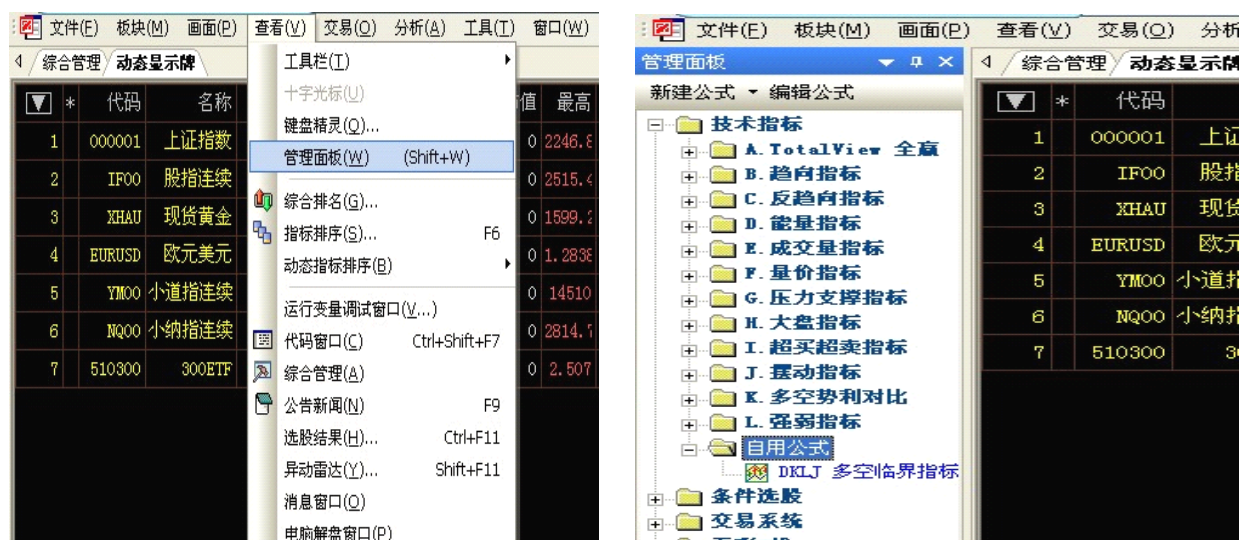


3、导入 DKLJ 指标





4、查看 DKLJ 指标



5、调用 DKLJ 指标





二、指标讲解说明

1、布林通道

布林中轨这里采用的是**20日均线**，而没有采用26日均线。主要是因为：MA 均线指标使用人数最多，5,10,20,60是主流参数，这里是为了与其保持一致。

BM 代表布林中轨 (Boll Middle)，BU 代表布林上轨 (Boll Upper)，BL 代表布林下轨 (Boll Lower)。

2、临界线 (图中绿粗线)

临界线是多空的分界线。价格位于临界线之上，代表多头趋势；价格位于临界线之下，代表空头趋势。

LJ 代表临界值，D1、D2代表可能的多方目标位，K1、K2代表可能的空

方目标位。

大家也可以用自己的线，比如最简单的5日均线、10日均线都可以。关键是要把握：**做多不追多，线上逢低多；做空不追空，线下逢高空。**

(1) 线上、线下，是为了站在大概率的方向上

(2) 逢高、逢低，是为了获得更好的成交价格

3、红、黄点

红、黄点是在临界线的基础上，更好地把握趋势。价格位于临界线之上，如果红点出现，多头概率更大；价格位于临界线之下，如果黄点出现，空头概率更大。

红点出现，可以考虑做多。如果之后红点连续出现，可以一直持有；如果之后红点消失，可以考虑平仓，但不可以做空。

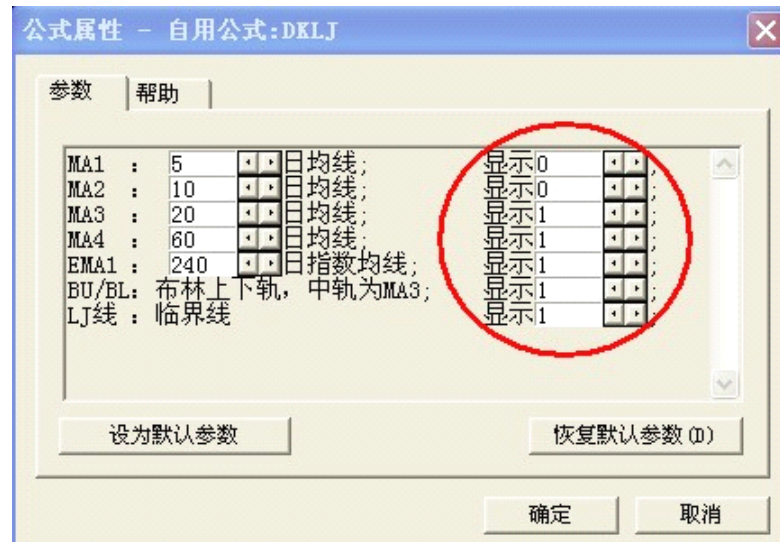
黄点出现，可以考虑做空。如果之后黄点连续出现，可以一直持有；如果之后黄点消失，可以考虑平仓，但不可以做多。

4、其他线

60日均线为图中绿线、240日指数均线为图中红线。

60日均线、240日均线是为了把握大周期、大格局，从整体上看待行情。

此外，对于图中的各个线条，可以根据自己的需要，通过调节参数，选择性地进行显示/隐藏。（**1代表显示，0代表不显示**）



三、整体课程总结

“你所不知道的”交易系列课程，总共9节课，到这里已经讲完了。下面对整体课程做个重要性排序。

（一）交易理念

3、关于赔率和胜率

4、关于交易成本

8、止损难的深刻内涵

交易理念不仅可用于投机、套利等交易中，在现实工作、人际交往、生产营销中，也有广泛应用。因为 **《一切都是交易》**，都属于广义投机，万变不离其宗。

（二）思路方法

5、MACD 原理的独家揭秘

6、2B 法则与背离不得不说的故事

7、套利和 MACD 的隐秘联系

在交易理念的指导下，要形成明确的思路、方法，去分析问题、解决问

题。一旦问题得到解决，对思路、方法也是一个很好的激励。好的思路、方法是可以触类旁通、事半功倍的。

比较简单有效的思路方法：

(1) “**如果.....那么.....**”，可以保证思维的发散性、多样性。

(2) “**因为.....所以.....**”，可以保证思维的严谨性、缜密性。

(三) 具体应用

1、关于股票5元最低消费

2、沪深可 T+0交易的品种

9、DKLJ 指标的使用

这些都是在交易理念、思路方法的基础上，进行的具体应用，大家也可以举一反三。

推荐阅读

1、《巴菲特阴谋》

2、《一切都是交易》

3、DKLJ 多空临界指标

